

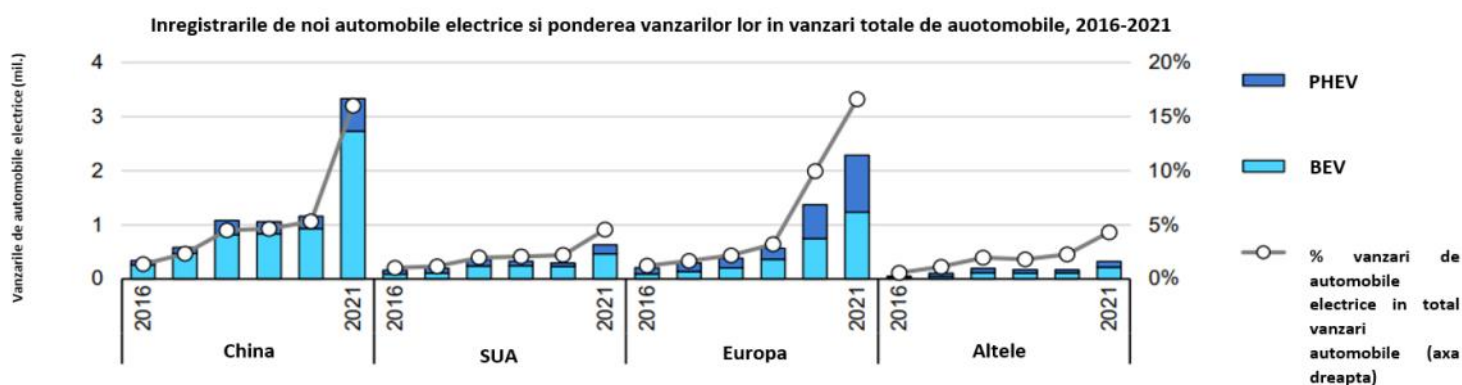
## Tesla - performante record si concurenta in crestere

### Piata globala a vehiculelor electrice - conditii actuale si perspective

#### Vanzari record la nivel global in anul 2021

Potrivit unui raport al Agentiei Internationale pentru Energie (IEA), din luna mai 2022, vanzarile de vehicule electrice (VE) la nivel global s-au dublat, in anul 2021, fata de anul 2020, ajungand pana la un record istoric de 6.6 mil. VE vandute. Principala factor de crestere al acestei pieti ramane sprijinul politic acordat de numeroase guverne, la nivel mondial. La finalul anului trecut, cheltuielile publice globale cu subventiile pentru VE erau aproape duble fata de 2020, fiind de 30 mld. USD.

China a condus expansiunea pietei VE din anul anterior, pe teritoriul sau realizandu-se jumatate (3.3 mil. VE) din vanzarile globale de VE. Pe pozitia urmatoare s-a situat Europa, unde vanzarile au crescut cu 65% fata de anul 2020, pana la 2.3 mil. VE. Acestea i-a urmat SUA, unde s-au vandut 630 mii de VE, marcand sfarsitul unui trend descendent delimitat intre anii 2019-2020.



Sursa: IEA. Prelucrare și traducere: TradeVille. Nota: PHEV: plug-in hybrid electric vehicle (VE în sistem plug-in hibrid); BEV: battery electric vehicle (VE pe acumulatori)

#### Provocări curente. Evoluții așteptate pe termen lung. Sentimentul consumatorilor

În prezent, piața VE înfruntă consecințele restricțiilor împotriva COVID-19, respectiv ale conflictului militar din Ucraina care, împreună, afectează lanțurile globale de aprovizionare cu materii prime (indeosebi pentru acumulatori), dar și costurile de producție. După ce cererea crescută pentru baterii, în timpul pandemiei, a pus presiune pe lanțurile de aprovizionare, datorită creșterii numărului de VE vandute, conflagrația din Ucraina a sporit presiunea asupra lanțurilor logistice și de distribuție. Prețurile materiilor prime pentru acumulatori au crescut semnificativ în ultimul an, majorându-se cu rate de două cifre (nichel, +36.5%; cobalt, +60%), respectiv de trei cifre (litiu, +434.2%). Alta provocare constă în dezvoltarea infrastructurii de încărcare a VE, fiind necesare investiții substanțiale. Acestea ar putea conduce valoarea pietei de electricitate pentru încărcarea VE la 180 mld. USD, în 2030, de 20 ori peste nivelul din 2021.

Potrivit unei analize a companiei de cercetare de piață Fortune Business Insights, se anticipează că piața globală a VE va valora 980 mld. USD în 2028, crescând anual cu 24.3% față de anul 2021, când valora 287.36 mld. USD. Până în anul 2030, IEA anticipează că peste 30% din vanzarile mondiale de vehicule vor reprezenta vanzări de VE. La finalul anului 2021, acestea reprezentau 10% din vanzarile totale de vehicule.

Potrivit unui sondaj global realizat în luna mai 2022 de compania de audit EY, 45% din numărul total de consumatori chestionați intenționează să cumpere o mașină în următoarele 24 de luni, fie clasică, fie electrică. Astfel, numărul acestora este în creștere cu 12% față de rezultatele unui sondaj similar din anul 2020. Dintre respondenții care planifică să-și achiziționeze un vehicul, 52% au răspuns că vor să-și achiziționeze un VE sau un vehicul hibrid. Astfel, numărul acestora este în creștere cu 11% față de anul 2021, respectiv cu 22% față de anul 2020.

La nivel de state, intenția de achiziționare a unei mașini în următorii doi ani predomină în China (75% dintre consumatori), India (74%), Mexic (66%) și Spania (51%), semnalându-se potențiala creștere a cererii pentru automobile, inclusiv VE.

## Tesla - performante record si concurenta in crestere

Denumire societate	Tesla Inc.
Simbol	US.TSLA
Activitate principala	Productia de masini
Capitalizare bursiera (la 22.06.2022)	733.76 mld. USD
Evolutie YTD (03.01.2022 -22.06.2022)	-40.97%

Sursa: www.tesla.com, Infront Professional Terminal

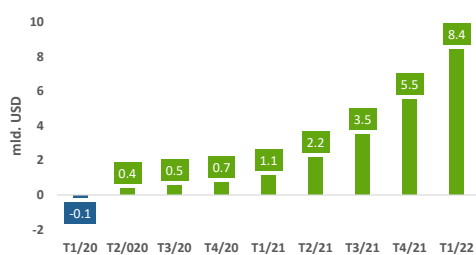
### Cifre privind capacitatea de productie

Capacitate anuala actuala		
California	Model S / Model X	100,000
	Model 3 / Model X	500,000
Shanghai	Model 3 / Model Y	> 450,000
Berlin	Model Y	In dezvoltare
Texas	Model Y	In dezvoltare

Sursa: raport T1 2022 al Tesla Inc.; prelucrare TradeVille

### Evolutia profitului net (LTM)

T1 2020 - T1 2022



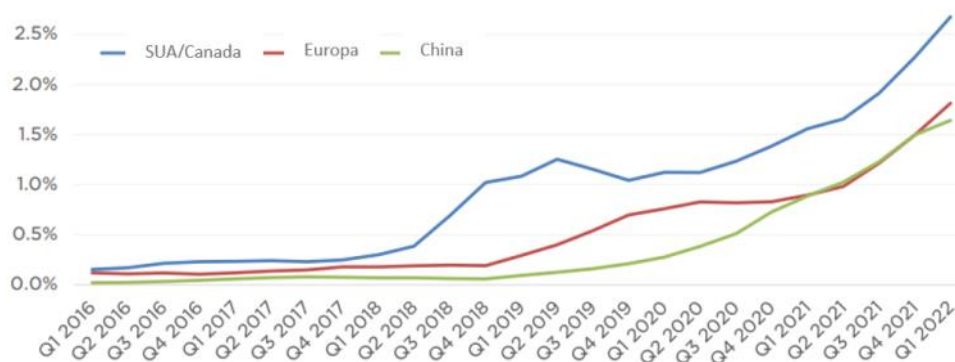
Sursa: macrotrends.net; prelucrare TradeVille

### Tesla - performante record

Odata cu expansiunea pietei globale a VE, Tesla a atins cifre record in productia si livrarea de automobile electrice - principala sa linie de afaceri - atat la finalul anului trecut, cat si la sfarsitul primului trimestru al acestui an, pastrandu-si pozitia de lider in productia si livrarea de automobile electrice, la nivel global.

La 31 decembrie 2021, Tesla raporta un numar total de 930,422 (+83% vs. 2020) VE produse. Majoritatea automobilelor produse erau cele vandute la pret accesibil maselor, respectiv Model 3 si Model Y. Anul trecut, Tesla a livrat 936,222 VE, in crestere cu 87% fata de nivelul din anul 2020.

La finalul T1 2022, Tesla producea 305,407 automobile, un record istoric pentru primul trimestru, in crestere cu 69% fata de T1 2021. Totodata, livrarile au crescut pana la 310,048 unitati (+68% vs. T1 2021).



Cota de piata a Tesla in total piata vehicule, pe regiuni (LTM)

Sursa: raport T1 2022 al Tesla Inc.; prelucrare si traducere: TradeVille; Q = Quarter (Trimestru)

In trimestrul precedent, veniturile au insumat 18.76 mld. USD (+81% vs. T1 2021). Dintre acestea, veniturile din vanzarea de automobile au fost de 16.86 mld. USD (+87% vs. T1 2021). Atat cresterea volumelor vandute, a pretului mediu al automobilelor, dar si a altor venituri din activitati secundare, complementare celei principale (productia si stocarea de energie, alte servicii) au sustinut majorarea veniturilor.

Reusind sa reduca costurile de productie, in ciuda presiunilor inflationiste pe mai multe categorii de cheltuieli, Tesla a obtinut o marja bruta record din vanzarea de automobile, respectiv de 32.9%. Profitul net atribuibil detinatorilor de actiuni comune a insumat 3.32 mld. USD (GAAP), de 7.6 ori peste nivelul raportat in T1 2021.

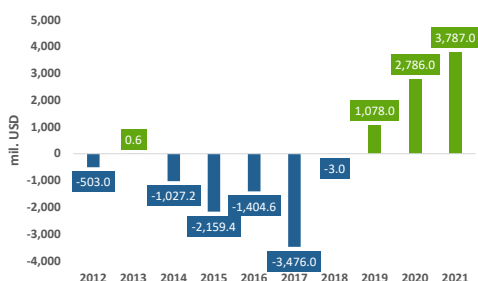
La finalul T1 2022, Tesla detinea numerar si echivalente in suma de 17.5 mld. USD, asigurand lichiditate suficienta pentru finantarea dezvoltarii produselor (inclusiv a celor planificate), dar si pentru extinderea capacitatii de productie, pe termen lung, potrivit precizarilor companiei.

In privinta activitatilor sale secundare, Tesla si-a majorat livrarile de sisteme de stocare de energie cu 90% vs. T1 2021, specificand ca cererea este superioara capacitatii actuale de productie a companiei, pentru respectivele produse. Livrarile de acoperisuri solare au scazut cu 48% fata de T1 2021, iar activitatile de servicii si altele au generat marje brute apropiate de pragul de rentabilitate.

## Tesla - performante record si concurenta in crestere

### Evolutia fluxurilor de numerar disponibile,

2012-2021



Sursa: macrotrends.net; prelucrare TradeVille

### Activitatea fabricilor si lanturile de aprovizionare

Cresterea productiei si maximizarea capacitatii de manufactura a fabricilor reprezinta in continuare principala preocupare a companiei. In martie 2022, Tesla a initiat operatiunile de productie si livrare la fabrica Gigafactory Berlin, iar o luna mai tarziu, la fabrica de productie Gigafactory din Austin, Texas.

In scopul optimizarii costurilor si a reconfigurarii lantului de aprovizionare, Tesla face eforturi in scopul producerii, prin mijloace proprii, de celule pentru acumulatori, totodata urmarind sa diversifice baza de furnizori. Mai mult, posibila recesiune l-a determinat pe Elon Musk sa anunte reducerea personalului salarizat (fara a include, aici, personalul cu plata orara) cu 10% si inghetarea unor angajari.

La inceputul lunii mai 2022, Tesla incheia un parteneriat pe termen lung cu compania braziliana de minerit, Vale (US.VALE), in scopul aprovizionarii Tesla cu nichel, de la minele Vale din Canada.

Potrivit CEO-ului Tesla, Elon Musk, aprovizionarea cu nichel reprezinta una dintre cele mai mari provocari ale companiei, in conditiile in care isi extinde activitatea de productie. Prin acest acord, Tesla si-a diversificat sursele de aprovizionare cu nichel in afara Chinei, unde se proceseaza aproximativ 80% din cantitatea mondiala a metalului respectiv.

Totodata, la inceputul acestei luni, vicepresedintele BYD (DE.BY6), Lian Yubo, declara ca BYD - cel mai mare producator de VE si hibrid din China - va aproviziona Tesla cu baterii, in curand.

In cadrul unui eveniment organizat de Financial Times, in mai 2022, Elon Musk a precizat ca Tesla este deschisa posibilitatii de a achizitiona o companie de minerit, pentru a obtine acces nemijlocit la materii prime. Mai mult, in februarie 2022, Tesla a cerut autoritatilor din Texas inca o autorizatie de construire pentru o noua unitate de productie amplasata langa Gigafactory din Austin, oferind semnale ca ar actiona asupra intentiilor sale declarate de a produce acumulatori prin mijloace proprii.

In America de Nord, Elon Musk a precizat ca urmatoarea fabrica Gigafactory ar putea fi amplasata in SUA, ori in Mexic, ori in Canada. In Asia, Tesla ar putea fi pe punctul de a construi ce-a dea doua Gigafactory de pe continent, in acest an, in Indonezia, dupa ce compania si-a amanat planurile de extindere in India, datorita politicilor protectioniste ale statului indian.

Urmand acest pas, Tesla si-ar putea diversifica productia in afara Chinei, unde, in ultimul timp, a intampinat o serie de dificultati. In primavara, activitatea Gigafactory Shanghai a fost sistata aproape complet, timp de 22 de zile, datorita restrictiilor aspre impotriva COVID-19, impuse in regiune. Reluand productia la un nivel adecvat, Tesla a vandut 32,165 unitati produse in China, in luna mai 2022 (-4% vs. mai 2021), fata de doar 1,152 VE vandute in aprilie 2022.

Mai mult, autoritatile din China au interzis temporar accesul automobilelor Tesla in districtul Beidaihe, dar si in centrul metropolei Chengdu (in timpul vizitei presedintelui Xi Jinping). Anul trecut, statul major al fortelor armate chineze interzicea accesul automobilelor Tesla in unitatile militare. Deciziile autoritatilor chineze s-au fundamentat pe ingrijorari privind securitatea nationala.

### Principalii multipli de piata ai companiei vs. ai companiilor similare (nivel global)

Companie	P/E	P/S	EV/EBITDA
<b>Tesla Inc.</b>	<b>87.36</b>	<b>11.78</b>	<b>60.84</b>
<b>Mediana</b>	<b>8.69</b>	<b>0.41</b>	<b>8.71</b>
NIO Inc.	-	-	1.33
BYD Co. Ltd.	303.15	5.10	73.91
Subaru Corp.	30.70	0.75	4.99
Honda Motor Co. Ltd.	8.30	0.39	6.29
Renault SA	8.54	0.16	8.31
Toyota Motor Corp.	10.44	0.92	9.49
Geely Automobile Holdings Ltd.	27.67	1.30	9.98
Ferrari NV	51.82	10.07	26.51
SAIC Motor Corp. Ltd.	8.84	0.28	13.37
Ford Motor Co.	3.99	0.35	15.52
BMW AG	2.43	0.41	6.02
Great Wall Motor Co. Ltd.	35.60	2.15	36.82
Hyundai Motor Co.	7.92	0.33	10.18
Li Auto Inc.	-	17.50	-
Volkswagen AG	5.79	0.39	4.57
Stellantis NV	3.95	0.37	1.90
XPeng Inc.	-	13.68	-
General Motors Co.	4.82	0.38	8.71
Mercedes-Benz Group AG	3.01	0.41	3.76
Nissan Motor Co. Ltd	10.88	0.27	8.24

Sursa: Infront Professional Terminal

## Tesla - performante record si concurenta in crestere

### Extinderea gamei de produse si servicii

Luna aceasta, Tesla a majorat inca o data preturile automobilelor sale, in SUA, datorita cresterii costurilor cu materia prima. Astfel, cresterile de pret au fost cuprinse intre 2,500 USD si 6,000 USD.

Compania planifica sa produca noi modele de automobile si autocamioane, anuntate in ultimii ani. Acestea sunt **Tesla Roadster** (o varianta redefinita a primului produs din istoria companiei, menit sa fie cel mai rapid vehicul din lume), **Tesla Semi** (primul autocamion electric al companiei, cu cele mai inalte standarde de siguranta), **Tesla Cybertruck** (primul autocamion electric cu sarcina usoara al companiei). Pentru Cybertruck, Elon Musk preciza ca productia va incepe anul viitor, in T1 2023, la Gigafactory din Austin, dupa ce Tesla a incetat sa mai primeasca comenzi pentru Cybertruck in afara Americii de Nord, datorita presiunilor pe lantul de aprovizionare.

Mai mult, Tesla a semnalat intentia de a lansa un automobil la un pret de 25,000 USD (la data anuntului) luand in considerare si lansarea unui Tesla Robotaxi. In plus, compania investeste si in Optimus, un prototip de robot humanoid care ar putea realiza sarcini repetitive si periculoase, in locul oamenilor si care ar putea fi lansat chiar la finalul lui septembrie 2022.

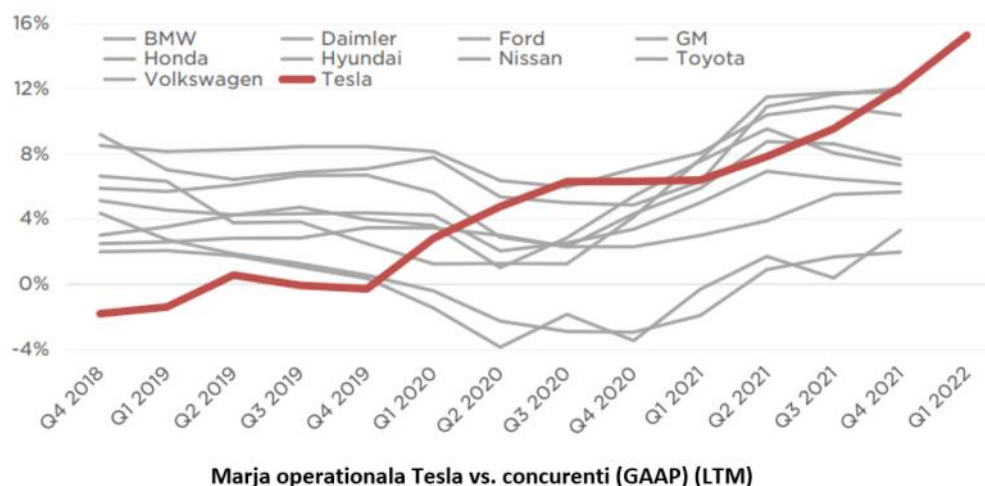
Nu doar VE, bateriile, robotii si alte produse fizice sunt o prioritate pentru companie. In viitor, Tesla doreste sa obtina profituri substantiale (nespecificandu-se insa o estimare), intr-un ritm accelerat, din vanzarea software-urilor sale, indeosebi Autopilot si Full Self-Driving.

In ceea ce priveste infrastructura de incarcare a VE din SUA (*charging stations*), Tesla a precizat ca va face accesibila incarcarea la statiile sale tuturor modelelor de VE, intr-un efort sustinut al companiei, completat cu cele ale administratiei de la Casa Alba si ale rivalilor General Motors (US.GM) si Ford Motor Inc. (US.F) de a creste semnificativ numarul statiilor de incarcare.

### Situatia concurentiala

Tesla isi pastreaza statutul de lider global in productia si vanzarea de VE. In 2021, o tremie din productia globala de VE fiind cea a Tesla, impreuna cu Volkswagen Group (DE.VOW) si BYD (DE.BY6). Cu toate acestea, rivalii Tesla continua sa-si extinda prezenta pe piata mondiala.

Rand pe rand, din vara anului trecut si pana de curand, concurentii mai mici din China, precum **BYD**, **Nio** (US.NIO) si **XPeng** (US.XPEV) si-au orientat vanzarile catre Europa, a doua cea mai mare piata din lume pentru VE, in tari strategice precum tarile nordice si Olanda. Totodata, rivalul Tesla din America de Nord, **Lucid Motors**, anunta planuri de extindere in Europa, la inceputul lunii mai 2022. Cu cateva zile in urma, Xpeng raporta livrari cumulate de 200,000 VE, de la debutul sau, la o luna dupa ce Nio raporta atingerea aceluiasi prag valoric.



Sursa: raport T1 2022 al Tesla Inc.; prelucrare si traducere: TradeVille

Q = Quarter (Trimestru); \*) In prezent, Daimler se numeste Mercedes-Benz Group

## Tesla - performante record si concurenta in crestere

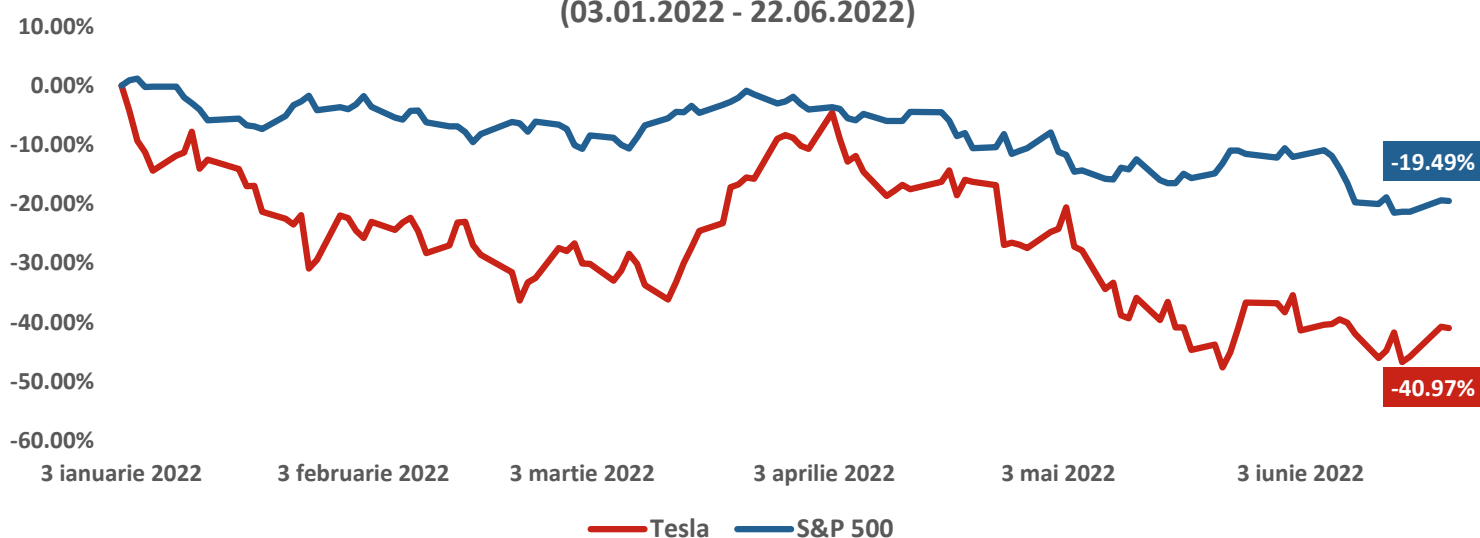
In T1 2022, **grupul Volkswagen** a livrat 99,100 de VE (+65% vs. T1 2021), majoritatea in Europa, crescandu-si totodata livrarile in China de 4.6 ori vs. T1 2021, pana la 28.8 mii unitati. Increderea ca isi va depasi problemele cu aprovizionarea si decalarea livrarilor l-au determinat pe CEO-ul Volkswagen, Herbert Diess, sa declare ca producatorul german ar putea deveni liderul global al pietei VE, pana in anul 2025, detronand Tesla.

Cu toate acestea, potrivit datelor Yahoo! Finance, capitalizarea bursiera a producatorului chinez BYD este mai mare decat cea a Volkswagen, inca de pe 8 iunie, cand a anuntat ca va aproviziona Tesla cu acumulatori. Ascensiunea accelerata a BYD a validat pariul initiat in 2008 al Berkshire Hathaway (US.BRKB), unul dintre actionarii esentiali ai companiei. Producatorul chinez a incheiat primul trimestru al acestui an vanzand 285 mii VE si plug-in hybrid, din care 143,000 VE, de 3.7 ori peste nivelul raportat in T1 2021, doborand un nou record istoric al perioadei de trei luni ianuarie-martie.

### Operatiuni corporative

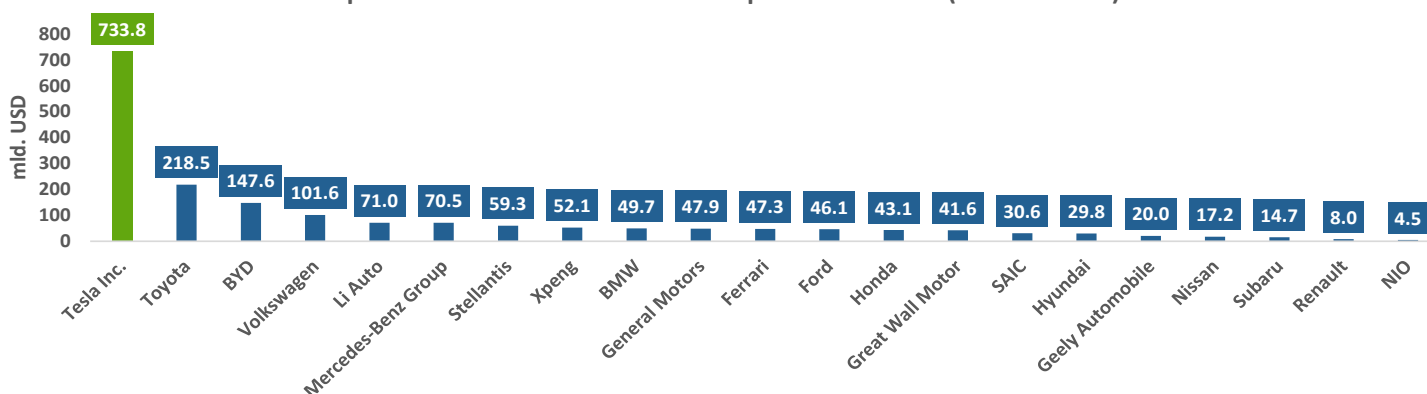
La adunarea actionarilor Tesla, convocata pentru 4 august 2022, s-a propus pe ordinea de zi, printre altele, divizarea numarului de actiuni in raport de 3-la-1, pentru a face mai accesibile actiunile companiei.

Evolutia pretului actiunilor Tesla vs. indicele S&P 500 (%)  
(03.01.2022 - 22.06.2022)



Sursa: Infront Professional Terminal. Prelucrare TradeVille

Capitalizarea bursiera a Tesla vs. companii concurente (22 iunie 2022)



Sursa: Infront Professional Terminal. Prelucrare TradeVille

**Autor nota: Andrei Paun - Analist de investitii**

Legenda: <https://www.tradeville.ro/tranzactionare/legenda>

IEA - International Energy Agency (Agentia Internationala pentru Energie)

VE - vehicule electrice

mld. - miliarde

mil. - milioane

P/E—Pretul/Profitul pe actiune (Price to earnings)

P/S— Pret/Cifra de afaceri pe actiune (Price to sales)

LTM—ultimele 12 luni

EV/EBITDA – Enterprise Value to EBITDA

\*Multiplii sunt calculati utilizand preturile de inchidere din ziua anterioara publicarii raportului, respectiv ultimul pret de inchidere, dupa caz.

## Departament Analiza:

[analysts@tradeville.ro](mailto:analysts@tradeville.ro)

## Servicii Tradeville

- **Startrade RO**  
Tranzactioneaza online orice actiune/obligatiune listata la Bursa de Valori Bucuresti
- **Startrade INTL**  
Tranzactioneaza actiuni din 12 piete europene, SUA si Canada

## SSIF Tradeville S.A.

**Adresa:** Calea Vitan nr.6A, Bl. B, Tronson B  
cladirea Phoenix Tower, Et. 3  
Sec. 3, Bucuresti  
031296, Romania

**Telefon:** 0040 21 318 75 55

**Fax:** 0040 21 318 75 57

SSIF TradeVille SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea TradeVille si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al TradeVille. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al TradeVille si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF TradeVille SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF TradeVille SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: [http://www.tradeville.ro/raportari\\_recomandari/lista\\_potentiale\\_conflicte.pdf](http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf). si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: [http://www.tradeville.ro/raportari\\_recomandari/raport\\_recomandari\\_tranzactionare.pdf](http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf). Cu aceste posibile exceptii, SSIF TradeVille SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de TradeVille sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF TradeVille SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.